

CREAND GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4880

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.

Depositarario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositarario: BANCA MARCH

Rating Depositarario: NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancoalcala.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable, excluyentes (no invierte en empresas+150pb. que atenten contra la vida/dignidad humana) y valorativos (lucha contra pobreza/desigualdad, fomento salud, bienestar, consumo atenten contra la vida/dresponsable, protección medioambiente, derechos humanos/laborales). Existe un comité ético (funciones/composición en folleto). Invierte un 60-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, lo que puede influir negativamente en grupo o no de la glia liquidez, y el resto en renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), con al menos media calidad (mínimo BBB-), con duración media de cartera hasta 18 meses. Los emisores/mercados serán OCDE o emergentes (sin límite). Se podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,74	0,56	0,74	0,96

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	381.819,75	310.917,77	251,00	194,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
CLASE I	2.622.385,82	2.780.264,66	149,00	158,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE R	930.225,82	889.563,16	129,00	116,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE C	EUR	3.904	3.092	0	0
CLASE I	EUR	32.442	33.383	30.232	30.561
CLASE R	EUR	11.211	10.448	3.741	3.626

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE C	EUR	10,2255	9,9453	0,0000	0,0000
CLASE I	EUR	12,3714	12,0073	11,3873	10,5341
CLASE R	EUR	12,0521	11,7447	11,2473	10,4673

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C	al fondo	0,30	0,20	0,50	0,30	0,20	0,50	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,19	0,08	0,27	0,19	0,08	0,27	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,45	0,39	0,84	0,45	0,39	0,84	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,82	3,22	-0,39						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,92	04-04-2025	-1,92	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,73	09-04-2025	1,73	09-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,16	7,97	3,45						
Ibex-35	19,24	23,00	14,53						
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23						
BENCHMARK A. GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE	0,19	0,16	0,23						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

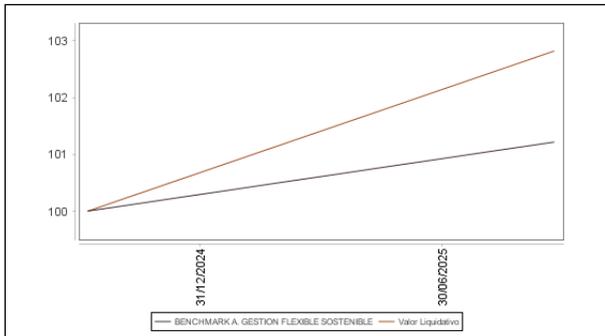
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,16	0,19	0,09		0,12			

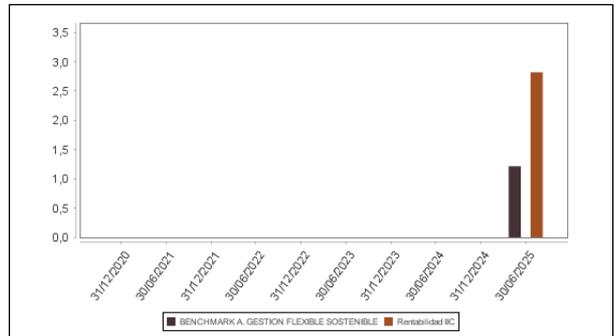
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,03	3,34	-0,30	1,27	2,74	5,44	8,10	-5,57	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,92	04-04-2025	-1,92	04-04-2025	-1,57	10-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,73	09-04-2025	1,73	09-04-2025	2,15	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,16	7,99	3,40	1,39	2,33	1,59	3,16	8,21	
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
BENCHMARK A. GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,10	3,10	3,32	3,66	3,66	3,66	3,70	3,93	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

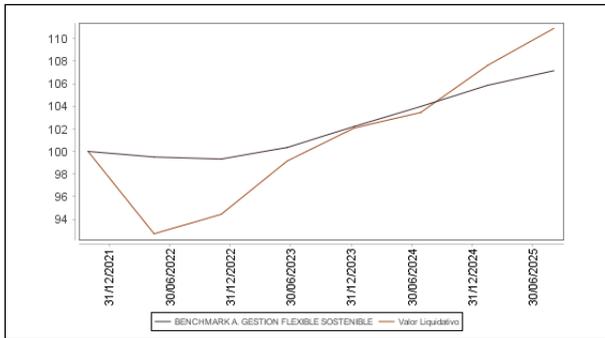
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,10	0,13	0,11	0,12	0,46	0,48	0,53	0,58

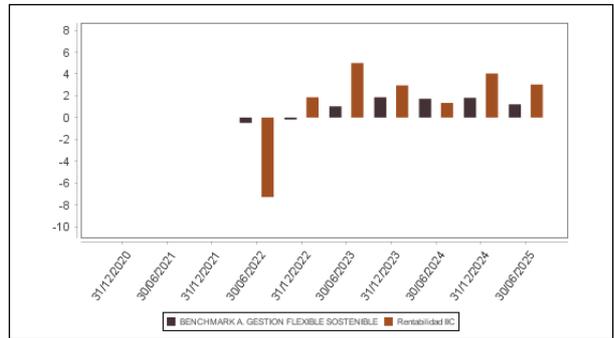
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,62	3,10	-0,47	1,02	2,37	4,42	7,45	-6,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,92	04-04-2025	-1,92	04-04-2025	-1,58	10-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,73	09-04-2025	1,73	09-04-2025	2,15	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,11	7,95	3,33	1,27	2,13	1,49	3,11	8,21	
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
BENCHMARK A. GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,46	3,46	3,59	3,67	3,83	3,67	4,49	5,98	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

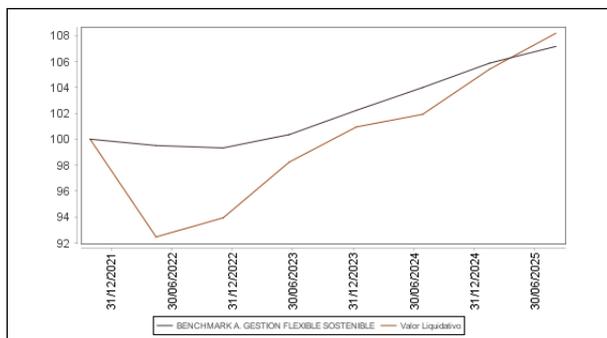
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,23	0,26	0,25	0,26	1,00	1,01	1,05	

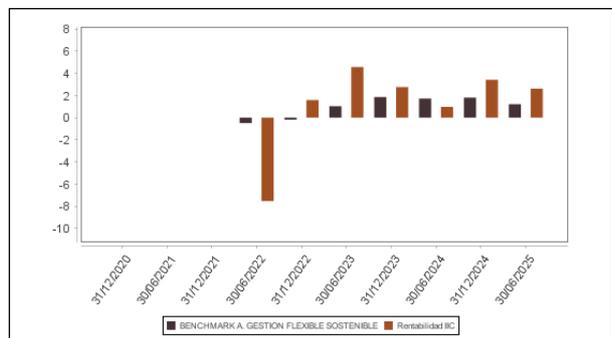
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	376.750	7.002	2,58

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.993	94,39	45.011	95,80
* Cartera interior	10.257	21,52	5.315	11,31
* Cartera exterior	34.153	71,65	39.010	83,03
* Intereses de la cartera de inversión	582	1,22	686	1,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.689	3,54	1.520	3,24
(+/-) RESTO	986	2,07	452	0,96
TOTAL PATRIMONIO	47.667	100,00 %	46.982	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.923	38.814	46.923	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,26	15,51	-1,26	-109,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,58	3,80	2,58	-22,12
(+) Rendimientos de gestión	3,05	4,35	3,05	-19,35
+ Intereses	1,72	1,83	1,72	7,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,67	2,05	-5,67	-416,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	7,22	0,11	7,22	7.568,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	0,24	0,21	2,68
± Otros resultados	-0,43	0,12	-0,43	-515,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	356,95
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,55	-0,47	-0,05
- Comisión de gestión	-0,41	-0,46	-0,41	2,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	18,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	16,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-34,28
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-39,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.608	46.923	47.608	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

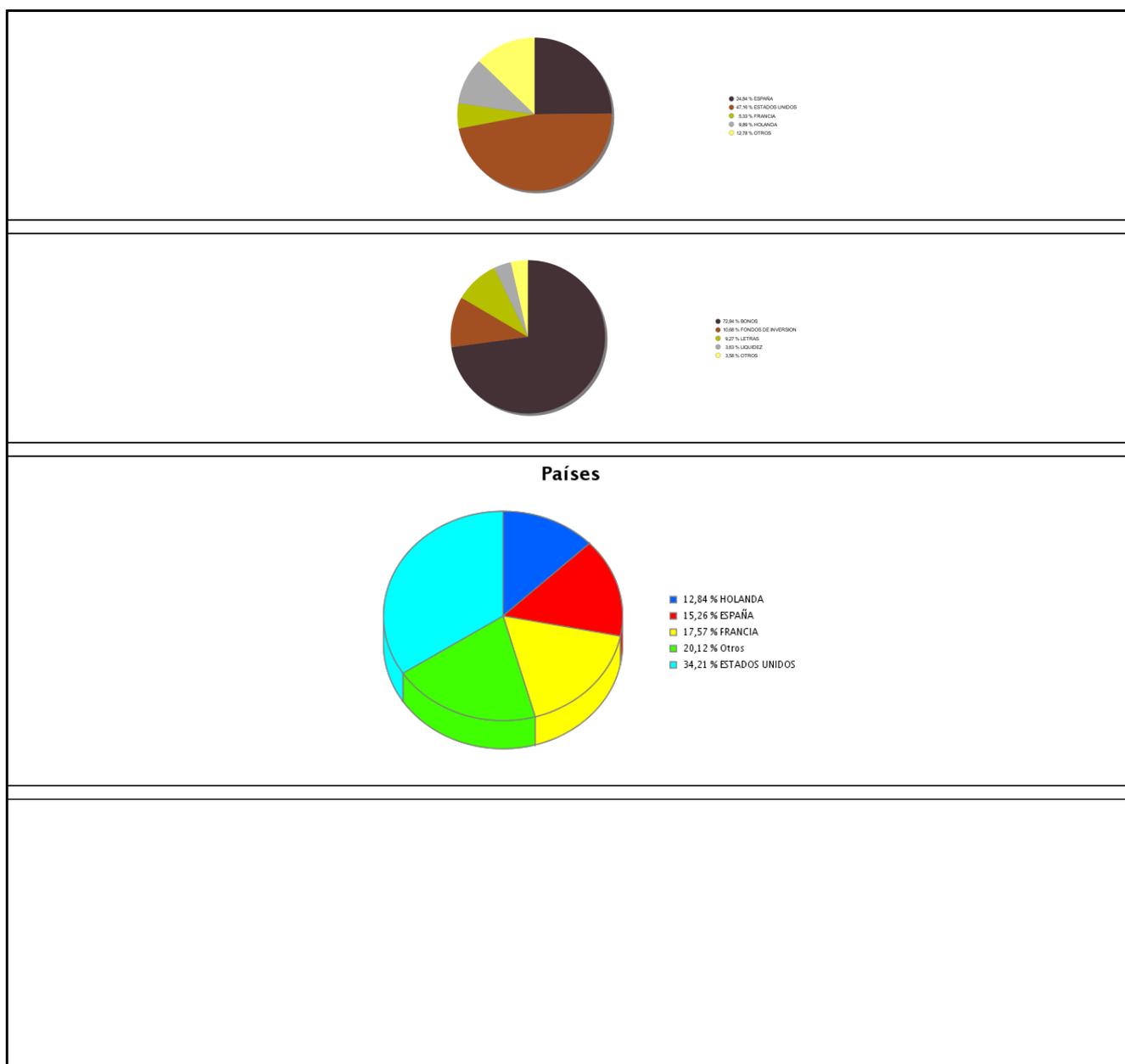
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

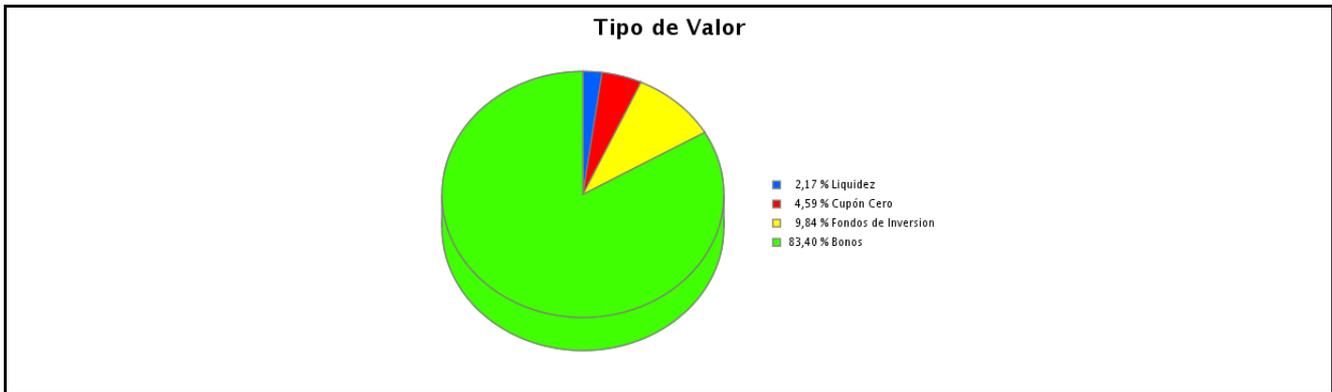
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	971	2,04	1.245	2,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.315	9,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.286	11,11	1.245	2,65
TOTAL IIC	4.972	10,45	4.070	8,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.257	21,57	5.315	11,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.020	71,53	39.082	83,29
TOTAL RENTA FIJA	34.020	71,53	39.082	83,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.020	71,53	39.082	83,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.277	93,10	44.396	94,62

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	1.578	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	1.563	Cobertura
Total subyacente renta variable		3141	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	19.063	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		19063	
RFT: BE6321076711	Compra Plazo B LONZA FINANCE 1,625 21/04/2027 CALL	593	Inversión
RFT: FR0013321080	Compra Plazo B LEGRAND SA 1% 06/03/2026 EUR 600000	597	Inversión
RFT: FR0013444544	Compra Plazo B DASSULT SYST 0,125 16/09/2026 CALL	585	Inversión
RFT: XS1996441066	Compra Plazo B RENTOKIL INITIAL PLC 0,875% 30/05/2	618	Inversión
RFT: XS2390400633	Compra Plazo B ENEL FINANCE INLT 0% 28/05/2026 EUR	590	Inversión
Total otros subyacentes		2983	
TOTAL OBLIGACIONES		25187	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 12.189.886,84 euros que supone el 25,63% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 800.006,96 euros, suponiendo un 1,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La renta fija ha tenido un desempeño positivo en el primer semestre, especialmente en los tramos de deuda pública y corporativa de grado de inversión. El principal motor ha sido el giro en la política monetaria por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mantuvo los tipos sin cambios en el primer semestre, después de haber iniciado una fase de recortes en 2024. Esta decisión fue impulsada por una desaceleración paulatina de la inflación y una moderación del crecimiento económico que ha suavizado las presiones inflacionistas, por lo que el mercado entiende que a pesar de la pausa, continuará con el ciclo

de bajadas de tipos de interés. En paralelo, el Banco Central Europeo (BCE) también comenzó a relajar su política monetaria, incluso de forma más agresiva.

Esta tendencia ha favorecido especialmente a los bonos de mayor duración, que se han beneficiado del descenso de las rentabilidades exigidas por el mercado. A medida que los tipos de interés han bajado, los precios de los bonos existentes han subido, lo que ha impulsado la rentabilidad total de muchos índices de renta fija. Además, las expectativas de que los tipos sigan bajando lo que ha contribuido a sostener el apetito por este tipo de activos.

Por otra parte, la deuda corporativa también ha mostrado un comportamiento positivo. Los diferenciales de crédito se han mantenido estables o incluso han disminuido ligeramente, aunque a mitad de semestre sí que hubo una ampliación de spreads por las políticas arancelarias de la administración Trump. Las tasas de impago se mantienen contenidas, y muchas compañías han logrado refinanciar deuda a tipos aún razonables. El segmento de grado de inversión ha sido el más favorecido, mientras que el high yield ha mostrado una evolución más dispar, condicionada por la calidad crediticia de los emisores.

La renta fija soberana de países desarrollados ha experimentado flujos positivos, en parte también por un resurgimiento de la demanda de activos refugio en un entorno de cierta inestabilidad geopolítica.

La renta variable ha tenido un desempeño más desigual, con una clara divergencia regional y sectorial. Los mercados europeos han liderado las subidas, impulsados por el sólido comportamiento de los bancos y las compañías de defensa.

Sin embargo, en Estados Unidos, el comportamiento ha sido más modesto. El S&P 500 ha subido, aunque de forma más contenida. La economía norteamericana muestra síntomas de debilidad, sobre todo por la incertidumbre creada en todos los agentes económicos después de los aranceles impuestos el 2 de abril.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre el compartimento ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo a través de nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Durante el primer semestre de 2025 el indicador entro en zona de compra a principios de abril para dos meses después entrar en zona de venta después de que el mercado pasase del pánico a la euforia tras unas semanas muy fuertes en bolsa, lo que hizo que el compartimento terminase el semestre con un nivel de riesgo bajo.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo para inversores con vocación conservadora nos hemos situado en niveles medios de exposición neta a renta variable inferior al habitual, siendo la exposición media a renta variable del primer semestre del año del 18%.

La filosofía de inversión del fondo se basa en la inversión en compañías socialmente responsables para luego ajustar el riesgo en función de nuestro indicador interno de sentimiento.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 3,35%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 1,35% hasta 47.557.918,44 euros frente a 46.923.175,80 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 68 pasando de 470 a 538 partícipes. Diferenciando por clases la Clase C ha pasado a 3.904.287,61? y 257 partícipes desde 3.092.178,48? y 195 partícipes, la clase I ha pasado a 32.442.458,92? y 150 partícipes desde 33.383.342,06? y 158 partícipes y la clase R ha pasado a 11.211.171,91? y 131 partícipes desde 10.447.655,26? y 117 partícipes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida ha sido de 2,81% (C), 3,03%(I) y 2,61% (R) es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con un nivel de riesgo moderado a lo largo del semestre. Seguimos evitando aquellas compañías con deuda y seleccionamos compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

Durante el semestre se han seguido comprando bonos que han sido seleccionados con un perfil de inversión conservador, con una duración inferior a 18 meses de forma estructural y que aportan al menos un 3% de rentabilidad anual. Además, se han ido renovando los bonos que han ido venciendo. Por otro lado, la exposición a renta variable se ha seguido modulando semanalmente a través de futuros. La cartera ha estado invertida en renta fija de manera diversificada y por tanto aportan de manera similar todas las posiciones. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene

un 48% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE. b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 6,68%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 6,16%, frente a una volatilidad de 0% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,19%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 4.180,80 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 7.629,64 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos en Estados Unidos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. El BCE sí que pudo bajar tipos, y puede que prácticamente haya concluido su ciclo de bajadas. Los mercados siguen aferrándose a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

No podemos olvidarnos que el 2025 es un año de tensiones comerciales, por lo que otro punto importante de cara al segundo semestre del año van a ser los acuerdos a los que se llegue con los distintos países.

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad haya aumentado mucho en el primer semestre, es de esperar que esta volatilidad vaya reduciéndose a lo largo del año, aunque todavía se mantenga.

Así pues, el entorno para el segundo semestre del año sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad continúe tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del 2025.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	971	2,04	952	2,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		971	2,04	952	2,03
ES0205032024 - Bonos FERROVIAL 1,375 2025-03-31	EUR	0	0,00	293	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	293	0,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		971	2,04	1.245	2,65
ES000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	4.315	9,07	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.315	9,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.286	11,11	1.245	2,65
ES0165142011 - Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	1.269	2,67	1.249	2,66
ES0165237019 - Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	813	1,71	0	0,00
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	0	0,00	1.778	3,79
ES0174013005 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	1.824	3,84	0	0,00
ES0175437039 - Participaciones DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.064	2,24	1.043	2,22
TOTAL IIC		4.972	10,45	4.070	8,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.257	21,57	5.315	11,33
USF43628C650 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,250 2026-08-19	USD	678	1,43	0	0,00
USG0R4HJAC07 - Bonos AIB GROUP PLC 7,583 2026-10-14	USD	856	1,80	0	0,00
USG8200VAB11 - Bonos DELTA AIR LINES INC 4,750 2028-10-20	USD	383	0,81	429	0,91
USN7163RAW36 - Obligaciones PROSUS NV 3,257 2027-01-19	USD	909	1,91	0	0,00
FR0013321080 - Bonos LEGRAND 1,000 2026-03-06	EUR	0	0,00	580	1,24
FR0013444544 - Bonos DASSAULT SYSTEMES SA 0,125 2026-09-16	EUR	570	1,20	569	1,21
US03027XBV10 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,650 2027-03-15	USD	1.678	3,53	1.888	4,02
US031162DB37 - Bonos AMGEN INC 1,650 2028-08-15	USD	1.785	3,75	0	0,00
XS1767931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,125 2028-02-08	EUR	1.281	2,69	0	0,00
XS1996441066 - Bonos RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05-30	EUR	0	0,00	603	1,28
XS2251233651 - Bonos AKELIUS RESIDENCIAL 1,125 2029-01-11	EUR	413	0,87	407	0,87
US22822VAH42 - Bonos CROWN CASTLE INTL CO 3,650 2027-09-01	USD	1.671	3,51	1.879	4,00
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,000 2026-05-28	EUR	0	0,00	568	1,21
XS2421195848 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,375 2027-04-15	EUR	1.044	2,19	1.018	2,17
XS2676883114 - Bonos EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	403	0,85	400	0,85
XS2822575648 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,165 2028-11-21	EUR	1.023	2,15	1.025	2,18
XS2846302979 - Cupón Cero MORGAN STANLEY 100,000 2027-07-05	USD	342	0,72	368	0,78
US375558BF95 - Bonos QUALCOMM INC 3,650 2026-03-01	USD	0	0,00	1.362	2,90
US38145GAM24 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,798 2026-08-10	USD	1.535	3,23	0	0,00
US58933YAY14 - Bonos MERCK & CO. INC. 0,750 2026-02-24	USD	0	0,00	607	1,29
US61761J3R84 - Bonos MORGAN STANLEY 3,125 2026-07-27	USD	266	0,56	300	0,64
BE6321076711 - Bonos LONZA GROUP AG 1,625 2027-04-21	EUR	591	1,24	580	1,24
US67066GAE44 - Bonos NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	1.651	3,47	1.858	3,96
US74340XC643 - Bonos PROLOGIS INC 4,875 2028-06-15	USD	1.776	3,73	0	0,00
US896239AC42 - Bonos TRIMBLE 4,900 2028-06-15	USD	1.660	3,49	1.857	3,96
US92339CAB90 - Bonos VERALTO CORP 5,500 2026-09-18	USD	689	1,45	0	0,00
US92343VGH15 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 2,100 2028-03-22	USD	1.059	2,23	1.174	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.264	46,81	17.472	37,23
DE000A3MP4T1 - Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS) 4,516 2025-12-0	EUR	366	0,77	368	0,78
BE0002645266 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 0,625 2025-04-10	EUR	0	0,00	681	1,45
FR0012599892 - Bonos EDENRED 1,375 2025-03-10	EUR	0	0,00	586	1,25
FR0013321080 - Bonos LEGRAND 1,000 2026-03-06	EUR	590	1,24	0	0,00
FR0013346822 - Bonos TELEPERFORMANCE 1,875 2025-07-02	EUR	586	1,23	589	1,26
FR0013463650 - Bonos ESSILOR INTERNATIONAL 0,125 2025-05-27	EUR	0	0,00	387	0,83
FR0013505104 - Bonos SANOFI 1,000 2025-04-01	EUR	0	0,00	390	0,83
FR0013506508 - Bonos LOUIS VUITTON MOET 0,750 2025-04-07	EUR	0	0,00	586	1,25
FR0013506524 - Bonos PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	0	0,00	587	1,25
FR001400A5N5 - Bonos KERING 1,250 2025-05-05	EUR	0	0,00	685	1,46
US00724FAC59 - Bonos ADOBE INC 3,250 2025-02-01	USD	0	0,00	1.837	3,91
US038222AJ43 - Bonos APPLIED MATERIALS IN 3,900 2025-10-01	USD	583	1,23	661	1,41
XS1189263400 - Bonos NORDEA BANK 1,125 2025-02-12	EUR	0	0,00	603	1,28
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	590	1,26
XS1490726590 - Bonos IBERDROLA 0,375 2025-09-15	EUR	583	1,23	585	1,25
XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,875 2025-04-18	EUR	0	0,00	297	0,63
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	291	0,62
XS1996441066 - Bonos RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05-30	EUR	615	1,29	0	0,00
XS2166217278 - Bonos NETFLIX INC 3,000 2025-06-15	EUR	0	0,00	300	0,64
US235851AQ51 - Bonos DANAHER CORP 3,350 2025-09-15	USD	666	1,40	753	1,61
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,250 2026-05-28	EUR	573	1,21	0	0,00
XS2438615606 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	0	0,00	290	0,62
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK 0,750 2025-03-31	EUR	0	0,00	1.733	3,69
XS2482872418 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	0	0,00	295	0,63
XS2523390271 - Bonos RWE 2,500 2025-08-24	EUR	297	0,62	298	0,64
XS2631416950 - Bonos ASML HOLDING NV 3,500 2025-12-06	EUR	2.029	4,27	2.034	4,34
US375558BF95 - Bonos QUALCOMM INC 3,650 2026-03-01	USD	1.194	2,51	0	0,00
US458140AS90 - Bonos INTEL CORP 3,700 2025-07-29	USD	1.155	2,43	1.307	2,78
US46124HAB24 - Bonos INTUIT INC 0,950 2025-07-15	USD	1.660	3,49	1.853	3,95
US478160CJ19 - Bonos JOHNSON & JOHNSON 2,625 2025-01-15	USD	0	0,00	642	1,37
US58933YAY14 - Bonos MERCK & CO. INC. 0,750 2026-02-24	USD	545	1,15	0	0,00
US594918BB90 - Bonos MICROSOFT CP WASH 2,700 2025-02-12	USD	0	0,00	956	2,04
US70450YAG89 - Bonos PAYPAL HOLDINGS 1,650 2025-06-01	USD	0	0,00	722	1,54
US747525AF05 - Bonos QUALCOMM INC 3,450 2025-05-20	USD	0	0,00	350	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826CAD48 - Bonos[VISA INC]3,150 2025-12-14	USD	312	0,66	353	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.755	24,72	21.610	46,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.020	71,53	39.082	83,29
TOTAL RENTA FIJA		34.020	71,53	39.082	83,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.020	71,53	39.082	83,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.277	93,10	44.396	94,62

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable